

国防装备行业

报告日期：2022 年 5 月 29 日

周报

中航工业引领新一轮资产证券化，强化军工“内生+外延”逻辑 ——国防装备行业周报（2022 年 6 月第 1 周）

行业研究——国防装备行业

【核心组合】中航西飞、中航沈飞、航发动力、中兵红箭、航发控制、紫光国微、中航光电、中航重机、中航机电、中航高科、西部超导、中国海防

【重点股池】振华科技、火炬电子、鸿远电子、新雷能、中简科技、中航电子、内蒙一机、洪都航空、抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、宝钛股份、光威复材、华泰科技、中直股份、三角防务、应流股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、高德红外、大立科技、铂力特、睿创微纳、北摩高科、亚星锚链、利君股份

【上周报告】【国防军工】中航电子拟吸收合并中航机电，军工“内生+外延”双驱动逻辑强化；【火炬电子】深度：特种陶瓷电容专家，装备放量+用量提升共驱高增长；【培育钻石】俄罗斯天然钻石受制裁，培育钻石需求将进一步提升

【本周观点】（1）中航电子、中航机电合并打造航空机载龙头，强化逻辑军工“内生+外延”双驱动，预计将引领新一轮军工央企资产证券化。5月26日，中航电子和中航机电发布公告，中航电子拟通过换股方式吸收合并中航机电，本次合并属于落实国改的实质性举措，军工央企“外延”注入加速。2022迎“国企改革三年行动”收官之年，通过相关改革举措理顺业务架构、突出主业优势、优化产业布局、促进价值实现，军工“外延”增长逻辑不断印证，军工央企有望迎“外延”注入高峰。（2）国防军工指数持续上涨，2021年报及2022一季报持续验证行业高景气：国防军工指数持续上涨，本周上涨1.2%，估值和业绩增速匹配性比较优势将持续凸显；81家公司2021年营收/净利润分别增长16%/31%，2022一季度分别增长18%/29%。2018年以来整体毛利率从21.8%提升至24%、净利率从6.4%提升到9.9%。（3）高景气度配合相对低估值，当前处历史低位具高性价比。年初以来申万国防指数累计下跌28%，当前整体PE-TTM为52倍，处于过去10年历史最高点的12.5%分位，中长期配置价值凸显，建议加配国防军工。

【核心观点】国防军工12字核心逻辑：内生+外延、内需+外贸、军品+民品，国防装备确定性高成长。（1）“百年变局”下，国防军工“内生”增长趋势强劲，“规模效应/股权激励/小核心大协作/定价改革/大订单+大额预付”等催化下，企业运行效率也将持续提升。（2）“外延”增长方向明确：国家推动国企改革，要求“激发国有企业活力”、“提高国有资本效率”，未来几年军工资产证券化/核心军品重组上市有望掀起新一轮高潮，关注中船集团/航天科技/中电科/中航工业/航天科工等集团重组进程。（3）“民品+外贸”将为军工行业增长提供持久动力：中国坦克/无人机/教练机/战斗机具备全球竞争力，外贸需求逐步崛起；国产大飞机/民用航空发动机相关民品自主可控也将提速。

当前阶段建议加配国防军工，看好导弹/信息化/航发/军机子行业：

- 1) 主机厂：中航西飞、航发动力、中航沈飞、洪都航空、中兵红箭、内蒙一机
- 2) 核心配套/原材料：航发控制、西部超导、中航高科、抚顺特钢、钢研高纳、光威复材、航发科技、中航机电、北摩高科、中航重机、利君股份、派克新材、航宇科技、航亚科技、应流股份、图南股份、铂力特等。
- 3) 导弹及信息化：紫光国微、菲利华、火炬电子、鸿远电子、振华科技、新雷能、智明达、高德红外、大立科技、中国海防。

风险提示：1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期 2) 重要产品交付进度不及预期。

细分行业评级

航空装备	看好
航天装备	看好
地面兵装	看好
国防电子	看好
国防材料	看好

公司推荐

中航西飞	买入
航发动力	买入
洪都航空	买入
中航沈飞	买入
中航高科	买入
中航科工	买入
内蒙一机	买入
航发控制	买入
中国海防	买入
高德红外	买入
紫光国微	买入
中兵红箭	买入
中航光电	买入
西部超导	买入
新雷能	买入
铂力特	买入
大立科技	买入

分析师：邱世梁

执业证书号：S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghua jun@stocke.com.cn

联系人：吴帆、王洁若、刘村阳

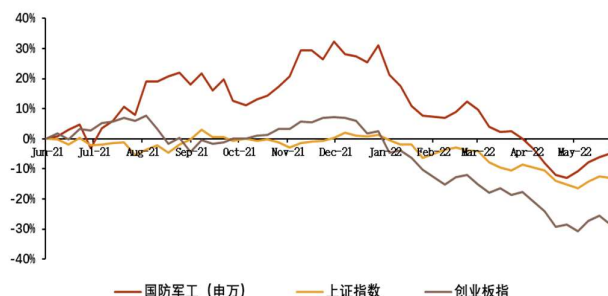
证券研究报告

1. 市场表现

1.1. 板块表现：上周国防指数上涨 1.2%

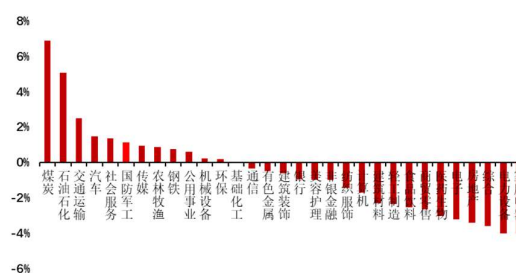
上周国防指数上涨 1.2%，上证指数下跌 0.5%，创业板指下跌 3.9%；年初至今国防指数下跌 27.5%，上证指数下跌 14%，创业板指下跌 30.1%；年初至今国防指数跑输上证综指 13.5pct，跑赢创业板指 2.6pct。从行业比较来看，上周国防指数上涨 1.2%，在 31 个申万一级行业中排第 6 名。

图 1：上周国防指数跑赢上证指数 1.7pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：上周国防指数上涨 1.2%，位居一级行业第 6 名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 个股表现：上周国瑞科技上涨 21.0%

上周涨幅前五的军工标的是：国瑞科技（21.0%）、中天火箭（19.1%）、航天发展（13.4%）、新兴装备（13.3%）、航天晨光（10.9%）；月初至今涨幅排名前五的军工标的是：新兴装备（31.9%）、航天晨光（31.9%）、中天火箭（31.3%）、国瑞科技（28.9%）、钢研高纳（28.9%）；年初至今涨幅排名前五的军工标的是：红相股份（9.6%）、振华科技（-5.2%）、爱乐达（-6.4%）、中航电子（-8.0%）、西部超导（-8.0%）。

表 1：国防行业重点个股市场表现回顾

涨幅前十个股						跌幅前十个股					
周度涨幅		月度涨幅		年度涨幅		周度跌幅		月度跌幅		年度跌幅	
国瑞科技	21.0%	新兴装备	31.9%	红相股份	9.6%	华讯退	-54.5%	华讯退	-54.5%	华讯退	-83.2%
中天火箭	19.1%	航天晨光	31.9%	振华科技	-5.2%	中直股份	-10.4%	中直股份	-14.2%	科思科技	-58.6%
航天发展	13.4%	中天火箭	31.3%	爱乐达	-6.4%	甘化化工	-7.4%	ST 新研	-6.4%	中直股份	-54.4%
新兴装备	13.3%	国瑞科技	28.9%	中航电子	-8.0%	景嘉微	-4.8%	七一二	-3.7%	ST 新研	-52.1%
航天晨光	10.9%	钢研高纳	28.9%	西部超导	-8.0%	宏达电子	-4.6%	中简科技	-2.6%	航亚科技	-49.3%
天奥电子	10.9%	天奥电子	27.2%	中兵红箭	-10.9%	ST 新研	-4.4%	中国重工	0.0%	火炬电子	-47.1%
中兵红箭	10.1%	航天动力	21.6%	国瑞科技	-11.2%	科思科技	-4.3%	盟升电子	0.1%	中国海防	-43.7%
中航高科	9.8%	中航电子	21.3%	航发控制	-12.7%	威海广泰	-3.5%	国睿科技	2.3%	景嘉微	-43.5%
四创电子	8.0%	航天发展	21.2%	海格通信	-14.2%	上海瀚讯	-3.4%	红相股份	2.6%	宏达电子	-43.3%
航天动力	6.3%	博云新材	21.2%	长城军工	-14.5%	航亚科技	-3.3%	三角防务	2.6%	航天彩虹	-40.1%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 重点公司盈利预测与估值

表 2：国防行业重点公司盈利预测与估值

子行业	代码	公司	市值（亿元）	EPS			PE			PB (MRQ)	ROE (2021)	股价 (元)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
主机厂	600893	航发动力	1051	0.45	0.56	0.72	88	71	55	2.8	3%	39.44
	600760	中航沈飞	1061	0.87	1.15	1.50	62	47	36	8.9	15%	54.11
	600038	中直股份	216	1.55	1.88	2.34	24	19	16	2.2	9%	36.62
	000768	中航西飞	708	0.24	0.37	0.50	108	69	52	4.5	4%	25.58
	600316	洪都航空	179	0.21	0.32	0.47	118	78	53	3.4	3%	24.91
	600967	内蒙一机	150	0.44	0.50	0.58	20	18	15	1.4	7%	8.78
核心零部件	002013	中航机电	440	0.33	0.41	0.50	34	28	23	3.1	9%	11.32
	600391	航发科技	61	0.06	0.22	0.37	286	82	50	4.2	1%	18.46
	688333	铂力特	145	-0.67	0.88	2.55	-267	203	70	11.2	-4%	179.10
	002651	利君股份	70	0.19	0.44	0.63	36	16	11	2.9	8%	6.81
	002023	海特高新	71	0.99	0.10	0.13	9	98	71	1.7	18%	9.35
	002985	北摩高科	198	1.65	1.84	2.47	36	32	24	7.0	17%	59.57
	605123	派克新材	118	2.82	3.83	5.17	39	28	21	6.1	17%	109.15
	300855	图南股份	110	0.91	1.18	1.60	60	46	34	8.6	15%	54.89
	688510	航亚科技	38	0.09	0.22	0.28	164	68	53	4.0	3%	14.73
	000738	航发控制	347	0.40	0.51	0.67	66	52	39	3.2	5%	26.42
	603131	上海沪工	46	0.45	0.88	1.21	32	17	12	3.3	10%	14.59
	000534	万泽股份	61	0.19	0.29	0.43	63	41	28	5.5	9%	12.14
	603308	应流股份	89	0.34	0.63	0.69	38	21	19	2.2	6%	13.08
	600765	中航重机	402	0.89	0.87	1.15	31	31	24	4.2	10%	27.33
	300775	三角防务	197	0.83	1.27	1.73	48	31	23	8.1	17%	39.67
	002414	高德红外	381	0.48	0.46	0.59	24	25	20	4.8	15%	11.59
	002179	中航光电	949	1.86	2.36	3.03	45	35	28	6.0	13%	83.61
	002025	航天电器	300	1.12	1.46	1.93	59	45	34	5.5	9%	66.25
国防电子	600562	国睿科技	182	0.42	0.55	0.67	35	27	22	3.8	11%	14.67
	600764	中国海防	163	1.19	1.46	1.80	19	16	13	2.2	11%	22.89
	600372	中航电子	397	0.42	0.51	0.63	49	40	33	3.5	7%	20.60
	603712	七一二	205	0.89	1.14	1.50	30	23	18	5.6	19%	26.51
	603678	火炬电子	182	2.08	2.69	3.36	19	15	12	3.8	20%	39.55
	002214	大立科技	71	0.29	0.34	0.40	41	35	29	2.9	7%	11.89
	002049	紫光国微	1111	3.22	4.83	6.70	57	38	27	14.6	27%	183.00
	688636	智明达	59	2.43	2.99	4.48	48	39	26	6.5	13%	116.57
	300593	新雷能	131	1.03	1.53	2.21	48	32	22	10.7	24%	49.08
	000733	振华科技	611	2.89	4.23	5.48	41	28	22	7.6	20%	117.85
	600990	四创电子	68	1.16	1.38	1.66	37	31	26	2.6	7%	42.89
	300726	宏达电子	231	2.04	2.61	3.35	27	22	17	5.7	21%	56.08

子行业	代码	公司	市值(亿元)	EPS			PE			PB(MRQ)	ROE(2021)	股价(元)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
国防材料	603267	鸿远电子	291	3.57	4.89	6.48	35	26	19	8.1	25%	125.36
	300474	景嘉微	259	0.97	1.51	2.15	89	57	40	8.8	10%	85.95
	300699	光威复材	277	1.46	1.87	2.36	37	29	23	6.4	18%	53.35
	600456	宝钛股份	250	1.18	1.70	2.16	44	31	24	4.0	9%	52.25
	600862	中航高科	354	0.42	0.57	0.75	61	45	34	6.9	12%	25.42
	300034	钢研高纳	181	0.65	0.85	1.16	58	44	32	6.2	11%	37.25
	688122	西部超导	414	1.68	2.13	2.91	53	42	31	7.4	14%	89.17

注：市值截止 2022 年 5 月 27 日收盘；加深为已覆盖

资料来源：Wind 一致预期，浙商证券研究所

3. 行业动态

3.1. 国防集团新闻

1、中航光电六大系列光电转换模块顺利通过鉴定。5月16日，中航光电通过“线上线下”相结合的方式主持召开了“机载环境高可靠国产化光电转换模块鉴定审查会”，六大系列光电转换模块顺利通过鉴定，实现在特种光模块领域国产化首家鉴定，为型号装备国产化需求奠定坚实基础。LCC48 封装 HTA8506A/07A/08A 系列和 HTA8536A/37A/38A 系列机载环境高可靠国产化光电转换模块产品采用全部国产物料设计，所用元器件均为国产器件，达到 100%国产化率，整体性能指标达到或接近进口器件产品水平，满足装备应用要求，填补了防务领域国产化光通信领域的空白，为装备国产化作出重大贡献。（中国航空工业集团）

2、国内首台 LNG 自动化装车撬首装成功！5月中旬，具备“一键接车”功能的 LNG 自动化装车撬成功完成首次装车。该装备由中国船舶集团第七一六研究所、沪市上市公司中国海防旗下连云港杰瑞自动化有限公司联合研制，是国内该领域的首次突破。解决了传统接车过程中人工操作困难、效率低等问题。（中国船舶集团）

3、跑出“加速度”！中国船舶外高桥造船一天完成三大生产节点。5月23日，中国船舶集团旗下外高桥造船完成一船交付、两船出坞三大生产节点，跑出了“加速度”，驶入了“快车道”。当日交付离厂的是外高桥造船为新加坡 EPS 公司建造的一艘液化天然气（LNG）双燃料动力 20.9 万载重吨纽卡斯尔型散货船“诺瓦特拉山”号；同日出坞的是为日本三德公司建造的一艘 21 万载重吨纽卡斯尔型散货船、为交银租赁建造的一艘 LNG 双燃料动力 11.9 万载重吨阿芙拉型原油船。（中国船舶集团）

4、世界先进！全球首台 6G60MEC-GI 型高压双燃料发动机成功交验！5月24日，全球首台 6G60MEC-GI 型高压双燃料发动机在中国船舶集团旗下中国船柴青岛总装厂成功交验。这是中国船柴在高端海洋装备制造水平上新的突破，标志着其双燃料发动机生产能力达到世界先进水平。该型高压双燃料发动机最大持续功率 2.31 万马力，重 439 吨，配备中国船柴自主研发的高压废气后处理装置，排放符合国际海事组织 TierIII 标准，将作为主机安装在中国船舶集团旗下广船国际为 TOTAL 建造的 11 万吨原油/成品油船上。该主机的成功交验，标志着中国船柴已具备高压双燃料发动机的生产制造能

力，也进一步扩展了产品型谱，为承接订单抢占新能源市场打下坚实基础。（中国船舶集团）

5、核动力院首个 IEC 国际标准通过阶段性审查。2022 年 5 月，IEC（国际电工委员会）TC45 技术分委员会年会在瑞典斯德哥尔摩希斯塔以现场和网络会议形式成功召开。中国核动力研究设计院牵头申报的国际标准 IEC 63374《核电厂安全级仪控设备-反应性仪的特性及测试方法》在会上通过了委员会阶段审查，该标准是核动力院首项核测量仪表领域的国际标准。TC45 年会上，核动力院就项目背景、项目进程、各阶段的意见审查处理、计划进程四个方面进行了汇报，获得了全球专家的高度评价。该国际标准填补了世界范围内在相关仪控设备领域的空白，进一步提升了反应性监测相关技术和设备的标准化发展，为完善核动力院的标准化体系建设添砖加瓦，对核电厂仪控领域技术和设备的规范使用起到了重要作用。（中国核工业集团）

3.2. 国际时政要闻

1、首批美国重炮部署！美 M777 榴弹炮进入乌克兰战场。据美国《纽约时报》网站 5 月 23 日报道，在乌克兰战争进行三个月之际，第一批美国重炮——西方迄今提供的杀伤力最强武器，现在部署在乌克兰东部的战斗中。这包括美国制造的 M777 榴弹炮。它射程更远、移动更快、更容易隐藏，而且正是乌克兰军方一直希望获得的。报道称，它们的到来增加了乌克兰至少在某些前线地区获得火炮优势的希望，对目前基本通过远程方式在平坦开阔的平原上进行的这场战争而言，这是走向军事胜利的关键一步。（参考消息）

2、伊朗宣布成功从无人机试射国产“闪电”导弹。据伊朗法尔斯通讯社德黑兰 5 月 23 日报道，伊朗陆军防空部队司令阿里-礼萨·萨巴希·法尔德准将周一宣布，伊朗已成功进行从无人机发射国产“闪电（Azarakhsh）”导弹的拦截测试。萨巴希·法尔德说：“伊朗武装部队第一次成功进行了从无人机发射‘闪电’导弹的拦截测试。他强调说，伊朗专家在防空技术方面“使不可能变为可能”，该国现在已是防空技术出口国。此外，萨巴希·法尔德介绍说，伊朗国产的“巴瓦尔-373”地对空导弹已供应给该国防空部队，目前已全面投入使用，这一部署大大增强了防空部队的作战能力。（参考消息）

3、美陆军放弃研发“战略远程火炮”。据美国《防务新闻》周刊网站 5 月 24 日报道，美国陆军证实，它已经决定终止为一个研发“战略远程火炮”（SLRC）的潜在项目进行的科学技术研究工作。报道称，远程精确火力是美国陆军在建设一支能够对抗中国等势均力敌对手的现代化部队方面的重中之重。战略远程火炮能够提供一条实现 1000 海里射程的途径。美国陆军发言人埃伦·洛维特在 5 月 20 日发给《防务新闻》周刊的一份声明中说，美国国会指示陆军在 2022 财年拨款法案中停止为这种远程火炮拨款，而“基于这一指示，陆军部长决定在今年终止（战略远程火炮）项目”。（参考消息）

4、俄称已打击乌主要的飞机发动机生产厂商的车间。俄罗斯国防部发言人科纳申科夫 25 日发布通报说，俄军使用高精度远程空基和海基导弹打击了乌克兰马达西奇公司位于扎波罗热市的工厂的生产车间，该工厂为乌克兰空军生产军用航空发动机。据美联社报道，自苏联时期以来，马达西奇公司一直都是乌克兰主要的飞机发动机生产厂商。此外，俄军打击了第聂伯彼得罗夫斯克州一处火车站附近即将被调往顿巴斯地区支援的乌克兰武装部队后备部队。（央视网）

5、日本向菲提供第二艘多用途船，将成菲海岸警卫队最大级别船舶。据共同社 27 日报道，日本政府向菲律宾海岸警卫队提供的大型多用途船出港仪式 27 日在山口县下关港举行。报道称，这是日本提供的第二艘多用途船。该船全长 97 米，排水量 2260 吨。船上配备最新雷达等，将成为菲海岸警卫队运行和管理的最大级别船舶。该船最快 31 日抵达菲律宾。报道还称，菲律宾海岸警卫队干部等出席了仪式。菲运输部高官表示：“灾害应对、人道援助等海岸警卫队的应对能力将大幅提升。感谢为菲律宾发展作出的贡献。”报道还称，日本国际协力事业团（JICA）于 2016 年 10 月与菲律宾政府签订日元借款合同，两艘船均在下关市建造。第一艘于今年 2 月抵达马尼拉，5 月 6 日举行了入列仪式。（参考消息）

3.3. 国内军事进展

1、港媒：香港警方购入国产“剑齿虎”装甲车 所有玻璃均可防弹。综合“星岛网”“东网”等港媒 25 日消息，香港警方再添新装备，香港警察机动部队（PTU）日前购入国产“剑齿虎”装甲车。警方证实，香港警队第四代装甲车“剑齿虎”由内地制造，已于 4 月完成测试，警队正进行内部培训和资格认证，预计 6 月正式投入使用。（环球网）

2、远望 3 号船扬帆起航执行海上测控任务。5 月 26 日，伴随着一声汽笛长鸣，远望 3 号船缓缓驶离中国卫星海上测控部码头，奔赴任务海域执行海上测控任务，正式开启全新航程。本航次是远望 3 号船今年首次出航。年初以来，远望 3 号船便投入到了此次任务的准备当中，对船载测控设备进行了全面检修测试，多次开展任务针对性实操演练，为夺取任务成功打下了坚实基础。（央视军事）

3、东部战区在台岛周边海空域组织多军兵种联合战备警巡和实战化演练。东部战区新闻发言人施毅陆军大校表示，近日，中国人民解放军东部战区在台岛周边海空域组织多军兵种联合战备警巡和实战化演练。这是对近期美台勾连活动的严正警告。美方在台湾问题上说一套做一套，频频给“台独”势力壮胆打气，这是虚伪的、徒劳的，只会把局势引向危险境地，自身也将面临严重后果。台湾是中国的一部分。战区部队有决心有能力挫败任何外部势力干涉和“台独”分裂图谋，坚决捍卫国家主权安全和地区和平稳定。（央视军事）

4、国防部：在维护国家主权和领土完整问题上 中国人民解放军一向敢于出手敢打必胜。5 月 26 日下午，国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问。记者：今年以来，美国会多名议员窜访台湾，其中参议员格雷厄姆与蔡英文会面时扬言“让中国大陆付出代价”。另据台媒报道，多名美众议员联名致函，呼吁拜登总统访台。请问对此有何评论？吴谦：世界上只有一个中国，台湾是中国领土不可分割的一部分，中华人民共和国政府是代表全中国的唯一合法政府，这是国际社会的普遍共识和公认的国际关系准则。美议员窜访台湾并发表挑衅性言论，纯属哗众取宠的“政治作秀”，中方对此坚决反对。那些叫嚣要“让中国大陆付出代价”的人，首先要做好自己付出代价的准备。在维护国家主权和领土完整问题上，中国人民解放军一向敢于出手，敢打必胜。（国防部网）

4. 上市公司公告

【智明达】5月24日，公司发布第二届董事会第二十一次会议决议公告，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》同意公司在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金使用的情况下，使用额度不超过人民币6000万元的闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。

【航天晨光】5月24日，公司发布关于2021年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告，首次授予限制性股票登记日：2022年5月20日，首次授予限制性股票登记数量：1,064.50万股。

【威海广泰】5月24日，公司发布关于收购山东广大航空地面服务股份有限公司100%股权暨关联交易的公告。拟以现金26,000.00万元收购李文轩、威海广大启正企业管理中心（有限合伙）、李波、张东亮等16名股东持有的山东广大航空地面服务股份有限公司（简称“广大航服”）合计100%股权（简称“本次交易”）。本次交易完成后，广大航服将成为威海广泰的全资子公司。

【中简科技】5月24日，公司发布2021年年度权益分派实施公告，以公司计划以向特定对象发行股票后的总股本439,574,787股为基数向全体股东每10股派发现金股利人民币0.8300元（含税），合计派发现金股利人民币36,484,707.32元（含税），不送红股，不转增股本。

【观想科技】5月24日，公司发布2021年年度权益分派实施公告，利润分配预案为以公司现有总股本79,999,999股为基数，向全体股东进行现金分红，每10股派发现金红利3.00元（含税），合计派发现金红利23,999,999.70元。本年度不进行资本公积金转增股本，不送红股。

【航宇科技】5月25日，公司发布2021年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本140,000,000股为基数，每股派发现金红利0.20元（含税），共计派发现金红利28,000,000元。

【北斗星通】5月25日，公司发布关于向激励对象授予预留限制性股票的公告，董事会认为公司2021年限制性股票激励计划的预留授予条件已经成就，同意将本次激励计划预留授予日确定为2022年5月24日，按15.23元/股的授予价格向符合条件的98名激励对象授予101.7万股限制性股票。

【航天发展】5月25日，公司发布关于公司董事长、总经理变更的公告，董事会于2022年5月23日收到公司董事长张兆勇先生递交的书面辞职报告，张兆勇先生因工作调动原因申请辞去公司董事长、董事及董事会各专门委员会职务。辞去上述职务后，张兆勇先生不在公司及所属控股子公司担任任何职务。

【晨曦航空】5月25日，西安晨曦航空科技股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书。本次发行全部采取向特定对象发行股票的方式，最终向特定对象发行股票的数量为14,425,851股，发行价格为17.33元/股。

【中航高科】5月26日，公司发布关于控股股东一致行动人增持公司股份及后续增持计划的公告。2022年5月24日、5月25日，公司控股股东中国航空工业集团有限公司控股孙公司中航证券有限公司管理的“聚富优选2号集合资管计划”通过上

海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股票 2,020,700 股,增持金额约为人民币 4,836.29 万元,占公司总股本的 0.1451%。

【中航沈飞】5 月 26 日,公司发布关于沈阳沈飞线束科技有限公司完成工商变更登记的公告。公司全资子公司沈阳飞机工业(集团)有限公司拟以现金方式增资 3,900 万元并放弃优先同比例认缴权;新增股东宝胜科技创新股份有限公司拟以现金方式增资 8,346.60 万元;其他股东均放弃优先认缴权。本次增资后,线束公司的注册资本将由 3,880.00 万元增加至 10,731.57 万元,沈飞公司持有线束公司的股权将由 52.58%降低至 39.34%,宝胜股份将持有线束公司 43.51%股权并成为其控股股东。

【菲利华】5 月 26 日,公司发布 2021 年年度权益分派实施公告。公司 2021 年年度权益分派方案为:以现有总股本 337,948,844 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.3 元(含税),共计派发现金人民币 77,728,234.12 元。同时,以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股,共计转增 168,974,422 股,转增后总股本为 506,923,266 股。

【广联航空】5 月 26 日,公司发布未来三年(2022-2024 年)股东分红回报规划。形式上公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利。在公司盈利以及公司正常经营和长期发展的前提下,公司将积极采取现金方式分配股利。在符合条件的情况下,公司原则上每年至少进行一次利润分配。公司董事会可以根据公司的盈利及资金需求状况提议公司进行中期利润分配。

【华强科技】5 月 27 日,公司发布首次公开发行网下配售限售股上市流通的公告。本次上市流通的限售股总数为 3,095,800 股,占公司总股本的 0.8986%,限售期为自公司首次公开发行的股票上市之日起 6 个月,上市流通日期为 2022 年 6 月 6 日。

【航亚科技】5 月 27 日,公司发布 2021 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 258,382,608 股为基数,每股派发现金红利 0.10 元(含税),共计派发现金红利 25,838,260.8 元。

【中航机电】5 月 27 日,公司发布关于筹划重大资产重组停牌公告。为重组形成航空工业重要的机载系统上市平台,加快机载系统业务的发展,中航机电与中航航空电子系统股份有限公司正在筹划由中航电子通过向公司全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中航机电并发行 A 股股票募集配套资金。

【凤凰光学】5 月 27 日,公司公告拟终止此前拟以现金的方式向中电海康集团有限公司或其指定的全资子公司出售其截至评估基准日除上市公司母公司层面全部货币资金、无法转移的税项和递延所得税负债,江西英锐科技有限公司 100%股权,上海凤凰光电有限公司 75%股权,丹阳光明光电有限公司 17%股权,江西大厦股份有限公司 5.814%股权之外的全部资产及负债;拟通过发行股份的方式购买南京国盛电子有限公司 100%股权和河北普兴电子科技股份有限公司 100%股权,同时募集配套资金重大资产重组事项。

【四创电子】5 月 27 日,公司发布公告,董事会认为公司首期限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就,同意以 2022 年 5 月 26 日为首次授予日,向 306 名激励对象授予 365.85 万股限制性股票,授予价格为每股 21.71 元。

5. 风险提示

1) 股权激励、资产证券化节奏低于预期 2) 重要产品研制、交付进度不及预期

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：深圳市福田区太平金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>